

# 信用等级公告

联合[2014] 498 号

---

联合资信评估有限公司通过对北京京能清洁能源电力股份有限公司 2014 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

北京京能清洁能源电力股份有限公司  
2014 年度第二期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一四年四月十八日



---

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

# 北京京能清洁能源电力股份有限公司

## 2014 年度第二期短期融资券信用评级报告

### 评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 9 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换金融机构借款

评级时间: 2014 年 4 月 18 日

### 评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,北京京能清洁能源电力股份有限公司(以下简称“公司”或“京能清洁能源”)拟发行的 2014 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

### 财务数据

| 项目             | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 13 年<br>6 月 |
|----------------|--------|--------|--------|-------------|
| 现金类资产(亿元)      | 6.47   | 24.59  | 24.19  | 19.88       |
| 资产总额(亿元)       | 200.44 | 244.70 | 300.82 | 307.86      |
| 所有者权益(亿元)      | 70.75  | 91.66  | 94.55  | 98.87       |
| 短期债务(亿元)       | 34.53  | 61.57  | 45.08  | 49.39       |
| 全部债务(亿元)       | 124.62 | 142.74 | 183.88 | 177.95      |
| 营业收入(亿元)       | 38.96  | 42.02  | 44.23  | 30.05       |
| 利润总额(亿元)       | 5.47   | 10.73  | 11.16  | 7.23        |
| EBITDA(亿元)     | 18.11  | 24.19  | 26.75  | --          |
| 经营性净现金流(亿元)    | 15.94  | 19.07  | 18.08  | 24.13       |
| 净资产收益率(%)      | 7.00   | 9.83   | 10.47  | --          |
| 资产负债率(%)       | 64.70  | 62.54  | 68.57  | 67.88       |
| 速动比率(%)        | 61.62  | 69.98  | 92.05  | 69.29       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 3.62   | 4.16   | 3.73   | --          |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 40.79  | 26.69  | 27.50  | --          |
| 现金偿债倍数(倍)      | 0.72   | 2.73   | 2.69   | 2.21        |

注: 公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

### 优势

1. 公司是北京最大的燃气电力供应商,在北京地区具有垄断地位,其燃气热电联产业务受到北京市政府的大力扶持。
2. 公司是中国领先的风电运营商,装机容量较大,营运效率较高。
3. 公司经营活动获取现金能力强,现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

### 关注

1. 燃气价格的上升、电价的调整及公司享有的发电补贴程度将在一定程度上影响公司发电成本与收入。
2. 地方电网对风电并网限制短期内难以完全消除,风电业务的扩张存在一定的制约因素。

### 分析师

于浩洋 石岱

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

## 信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与北京京能清洁能源电力股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京京能清洁能源电力股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因北京京能清洁能源电力股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北京京能清洁能源电力股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京京能清洁能源电力股份有限公司 2014 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

北京京能清洁能源电力股份有限公司（以下简称“公司”或“京能清洁能源”）的前身是由北京市综合投资公司于1993年2月成立的北京市能源投资公司。2006年6月1日，北京市国资委出具《关于北京市能源投资公司改制的批复》，批准北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“京能集团”）下属的北京市能源投资公司改制方案。2006年10月26日，京能集团出具《关于北京市能源投资公司改制方案的批复》，同意公司改制更名、变更注册资本等事宜。根据上述批复，北京市能源投资公司整体改制变更为有限责任公司，改制后公司名称变更为“北京京能能源科技投资有限公司”（以下简称“京能科技”），注册资本变更为人民币5亿元。

2009年底，在北京市政府、北京市国资委的安排部署下，京能集团以旗下京能科技为平台，全面整合集团所属清洁能源业务。京能科技2010年4月底引进6家外部战略投资者，转型为中外合资的股份公司，并更名北京京能清洁能源电力股份有限公司。

根据北京市人民政府于2010年10月14日出具的《北京市人民政府关于同意北京京能清洁能源电力股份有限公司申请在香港联合交易所主板上市的函》（京政函[2010]111号）和中国证券监督管理委员会于2011年4月29日出具的《关于核准北京京能清洁能源电力股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证监许可[2011]635号），公司于2011年12月21日完成了向境外投资者发行H股股票1135420000股（股票简称：京能清洁能源，股票代码：00579），其中公司新发行股份数额为1032200000股，内资股东因减持国有股而出售的H股股份数额为103220000股，截至2011年底，公司总股本603220万股，其中京能集团为公司第一大股东，直接持股比例为69.28%，公司实际控制人为北京市国有资产监督管理委员会（见附件1-1）。

2012年1月13日，公司完成H股发行上

市后，高盛(亚洲)有限责任公司代表国际包销商部分行使超额配售权，超额配售股份数额为129476000股，其中新发行股份数额为117705454股，内资股东因减持国有股而出售的H股股份数额为11770546股，截止2012年1月13日，公司行使完超额配售权后，公司股本增至6149905454元，其中京能集团作为公司第一大股东，直接持股比例下降至67.96%。

公司属电力行业，主要经营范围为燃气发电、风电、中小型水电及其他清洁能源项目等多元化清洁能源业务。截至2012年底，公司下设综合办公室、财务与产权管理部、人力资源部、规划发展部、工程建设部等10个职能部门，以及28个全资、控股子公司，其中重点全资、控股一级子公司10个。截至2012年底公司拥有在职员工2163人。

截至2012年底，公司合并资产总额300.82亿元，负债合计206.27亿元，所有者权益（含少数股东权益2.75亿元）94.55亿元。2012年公司实现营业收入44.23亿元，利润总额11.16亿元。

截至2013年6月底，公司合并资产总额307.86亿元，所有者权益（含少数股东权益2.54亿元）98.87亿元。2013年1~6月，公司实现营业收入30.05亿元，利润总额7.23亿元。

公司注册地址：北京市延庆县八达岭经济开发区紫光东路1号118室；法定代表人：陆海军。

## 二、本期短期融资券概况

公司2014年申请短期融资券注册金额18亿元，并于3月20日发行“14京能洁能CP001”，额度为9亿元。公司本期拟发行额度短期融资券9亿元（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券期限365天，无担保。

本期短期融资券募集资金将全部用于置换金融机构借款。

### 三、主体长期信用状况

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业，行业发展受国家宏观经济运行和产业政策调整的影响较大。

作为中国的政治经济文化中心，为提高能源效率、空气质量及生活水平，北京的环保及节能减排标准相对较为严格。其中燃气发电是不可或缺的清洁能源，与传统的燃煤电厂相比，燃气热电厂可频繁快速启动发电，因而可满足临时电力调度需求，并可在相对短时间内增加及有效调节发电量，具有优异的调峰填谷性能。

公司是北京地区最大的燃气电力供应商，燃气热电业务覆盖整个北京城区。截至 2012 年底，公司控股装机容量达 4005.14 兆瓦，在建装机容量达到 2740.48 兆瓦。2012 年全年公司实现发电量 8508.36 兆瓦时，同比增长 9.86%。风电方面，截至 2012 年底，公司有 27 个风电场正式营运，控股装机容量为 1550.75 兆瓦。公司大部分风电场在内蒙古西部运营，该地区拥有中国最好的风能资源。公司还涉足中小型水电及其他清洁能源发电业。2012 年，公司收购大川与众能两家位于四川的中小型水电项目，同时公司自建项目那邦水电投产。截至 2012 年底公司水电装机容量 368.89 兆瓦，光伏风电装机容量 10.00 兆瓦。虽然目前公司中小型水电及其它清洁能源项目，业务份额占比还较小，但随着城镇化进程的加速以及对清洁能源需求的不断提高，其发展前景较为广阔。

公司作为港股上市公司，法人治理结构较为完善，各项规章制度比较健全，运作规范。

公司资产以非流动资产为主，固定资产和在建工程占比较大，符合电力生产企业特点；公司资产中现金类资产规模大且应收账款账龄较短，资产流动性好，资产质量较高。公司负债水平正常，但刚性债务规模较大，随着在建项目对外部资金需求的增加，公司的整体债务规模有所加重。

公司利润主要由发电供热业务扣除成本费

用后的直接盈利、CDM 项目收益和政府对于清洁能源发电的补贴等组成。其中，政府补贴主要为天然气及电价补贴、风电电价补贴，该类补贴金额与公司售电量、上网电价及天然气价格等因素有关，且均有政府相关文件作为补贴依据，因此公司的营业外收入具有较强的连续性。同时，受益于 2011 年公司于香港联交所成功上市融资，其资金压力和债务压力均得到部分缓解；考虑到未来新投产项目带来的持续稳定收益，公司盈利水平将不断提高，公司长期偿债能力有望逐步提升。总体看，公司发展前景良好，整体信用风险极低。

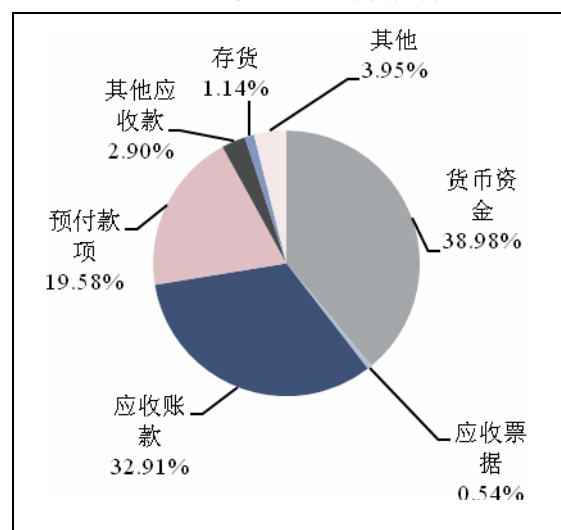
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 四、主体短期信用分析

#### 1. 资产流动性分析

2010~2012 年公司资产规模增长较快，三年复合增长率为 22.51%。截至 2012 年底，公司资产总额为 300.82 亿元，同比增长 22.93%。截至 2012 年底，公司资产总额中非流动资产合计占 79.65%，流动资产占 20.35%。非流动资产占比较高，符合公司作为电力生产型企业的特点。

图1 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2012年底，公司流动资产合计61.21亿元，近三年年均增长58.31%，以货币资金（占38.98%）、应收账款（占32.91%）和预付款项（占19.58%）为主。

2010~2012年，公司货币资金波动上升，年复合增长率为92.28%。2011年12月，公司在香港上市，募集资金的到账使得公司货币资金大幅增至24.43亿元。截至2012年底，公司货币资金为23.86亿元，主要由银行存款（占94.17%）构成。

2010~2012年，随着公司经营规模的扩大，公司应收账款快速增长，年复合增长率为30.31%。截至2012年底，公司应收账款账面余额为20.16亿元，计提坏账比例为0.01%，主要为应收电费。单项计提坏账准备的应收账款账面余额为10.24亿元，主要为内蒙古电力（集团）有限责任公司的应收电费8.53亿元；按组合计提坏账准备的应收账款账面余额为9.90亿元，其中99.49%在1年以内，坏账风险小。公司所售电力与热能一般按月结算，客户为地方电网公司以及北京热力集团，客户信誉较好，出现坏账的可能较小。

2010~2012年，由于投资建设项目较多，公司预付款项快速增长，年复合增长率为93.96%，截至2012年底公司预付款项11.98亿元，主要为对电力设备供应商的预付款。

截至2013年6月底，公司流动资产合计55.25亿元，较2012年底降低9.74%，主要为货币资金与应收账款的减少所致。

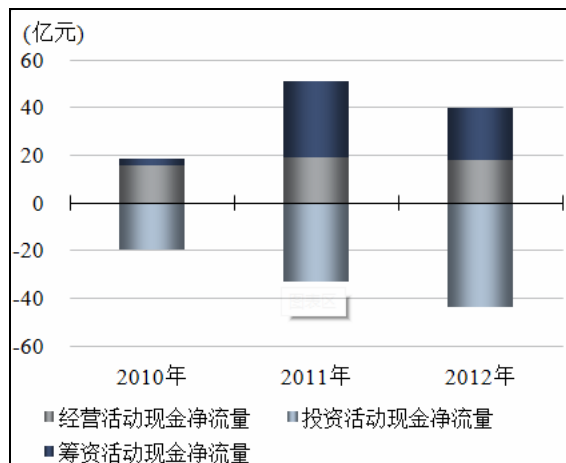
总体看，公司资产构成以非流动资产为主，符合行业经营特性；流动资产以货币资金及应收地方电网公司售电款为主，整体资产流动性一般。

## 2. 现金流

近年来，公司经营活动现金流入量波动增长，年复合增长率为1.39%，2012年为49.19亿元，同比下降6.22%，主要由于公司收到的财政补贴款同比去年减少所致。同期，经营活

动现金流出小幅波动，2012年为31.11亿元。2010~2012年，公司经营活动现金流净额分别为15.94亿元，19.07亿元和18.08亿元，保持较好水平。从现金收入质量来看，近三年公司现金收入比分别为105.81%、101.19%和99.55%。公司收入质量一般。

图2 公司近年现金流变化情况



资料来源：公司审计报告

投资活动方面，2010~2012年公司投资活动现金流入量持续上升，年均增幅为47.24%；2012年，公司投资活动现金流入量8.28亿元，同比增长62.31%，主要是处置子公司收到的现金增长所致。同期，公司投资活动现金流出快速上升，年均增幅为48.54%；2012年为52.00亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金37.61亿元；投资支付的现金快速增至11.59亿元，主要由于公司于2012年收购四川大川电力有限公司和四川众能电力有限公司所致。2010~2012年，公司投资活动产生的现金流净额分别为-19.75亿元、-33.01亿元和-43.72亿元，公司经营活动产生的现金流量净额不足以覆盖投资活动支出需求。

2010~2012年，公司筹资活动现金流入快速增长，年均增幅为45.41%。2011年公司筹资活动流入126.45亿元（同比增长78.04%）主要由于公司成功在香港联交所上市直接吸收投资15.05亿元，另外通过借款取到现金99.58亿元所致。2012年为150.18亿元，同比大幅增长

18.77%，主要由于取得借款收到的现金增加所致。同期，筹资现金流出相应增长，2012年为128.21亿元，主要为偿还债务支付的现金。2010~2012年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为2.58亿元、32.02亿元和21.97亿元。

2013年1~6月，公司经营活动现金流入量为42.76亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为38.67亿元；同期公司经营活动现金净流入量为24.13亿元。2013年1~6月，公司投资与筹资活动现金流净额分别为-14.23亿元和-14.20亿元。

总体看，公司经营性现金流量规模较大，但仍旧不能满足投资性现金需求，需要通过筹资来解决。未来随着清洁能源发电项目的建成投产，经营现金流将得到改善。

### 3. 短期偿债能力分析

截至2013年6月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为67.88%、64.28%和56.53%，债务负担较2012年底有所增长，在行业内处于合理范围中。

从短期偿债能力指标看，近年来公司流动比率和速动比率快速上升，2012年上述两项指标分别为93.11%和92.05%；截至2013年6月底，主要受短期借款影响，以上两项指标分别为70.17%和69.29%，指标较上年底有所下降。2012年，经营现金流动负债比为27.50%，经营活动获取的现金对流动负债的保障能力很强。总体看，公司短期偿债能力较强。

公司与国内主要商业银行建立了良好的合作关系。截至2013年6月底，公司已获得的银行授信额度589.38亿元，尚未使用的授信额度为人民币468.29亿元，且公司为香港联交所上市公司，直接、间接融资渠道畅通。

截至2013年6月底，公司无对外担保。

根据人民银行《企业基本信用信息报告》（报告编号：B-201312230018374490），截至2013年12月23日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为9亿元，分别占2013年6月底短期债务和全部债务的18.22%和5.06%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

截至2013年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为68.57%和64.28%。以公司2013年6月底财务数据为基础，并考虑到公司3月20日发行的额度为9亿元的“14京能洁能CP001”，预计本期短期融资券发行后，上述两项指标将分别上升至69.66%和66.46%。考虑到募集资金将全部用于置换金融机构借款，发行后公司的实际债务指标将低于上述预测值。

2010~2012年，公司现金类资产波动增长，三年平均为20.77亿元，为本期短期融资券的2.31倍，为本期短期融资券与“14京能洁能CP001”（以下简称“两期短期融资券”）共计18亿元的1.15倍。截至2013年6月底，公司现金类资产为19.88亿元，是本期短期融资券的2.21倍，是两期短期融资券的1.10倍。公司现金类资产对本期短期融资券及两期短期融资券保障程度高。

2010~2012年公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的5.32倍、5.83倍和5.47倍，为两期短期融资券的2.66倍、2.92倍和2.74倍；公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的1.77倍和2.12倍和2.01倍，为两期短期融资券的0.89倍、1.06倍和1.01倍。公司经营性现金流对本期短期融资券的覆盖程度高，对两期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司直接、间接融资渠道畅通，现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券覆盖程度高。公司对于本期短期融资券及两期短期融资券具有极强的偿还能力。

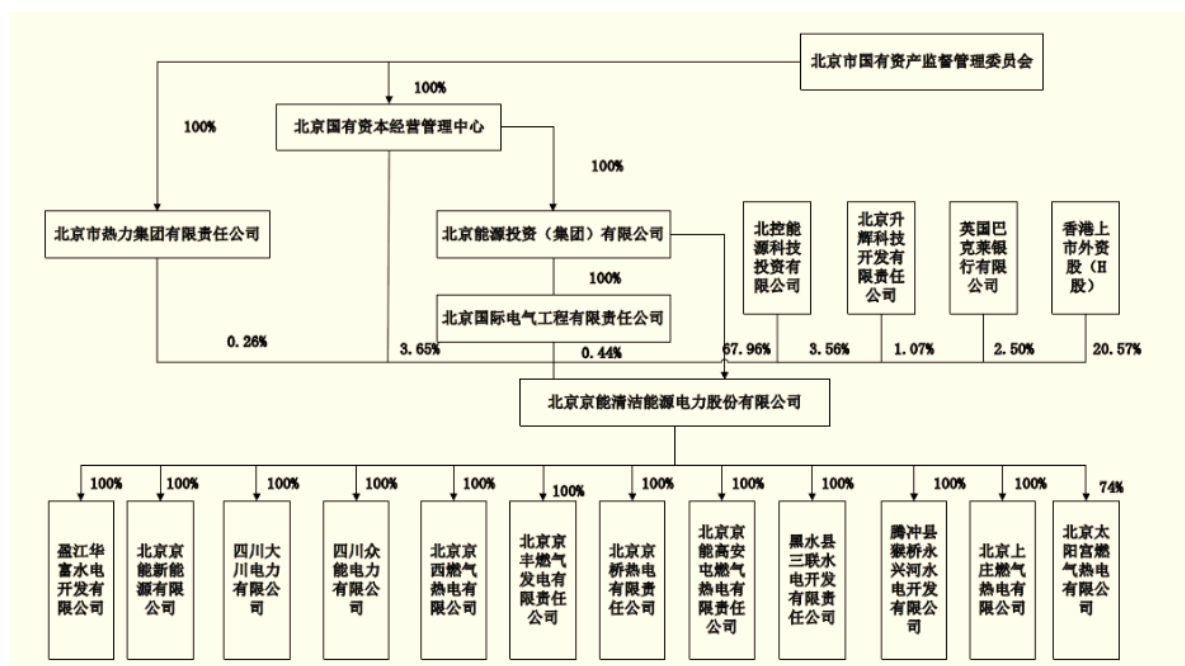
## 六、结论

公司作为北京最大的燃气电力供应商及中国领先的风电运营商，隶属于大型国有企业，在行业地位、生产规模、产业布局、品牌知名度等方面具有显著优势。公司将在未来北京四大热力中心的建设运营中，进一步巩固垄断地位。公司在内蒙古等风能富足地区完成了风电业务的布局与项目储备，同时涉足光电、中小型水电及其他清洁能源电力领域。公司盈利能力受天然气价格波动和电价补贴的影响较大，经营活动现金流状况较好；近年负债水平有所上升，目前债务负担处于行业内合理水平，整体偿债能力强。综合判断，公司主体信用风险极低。

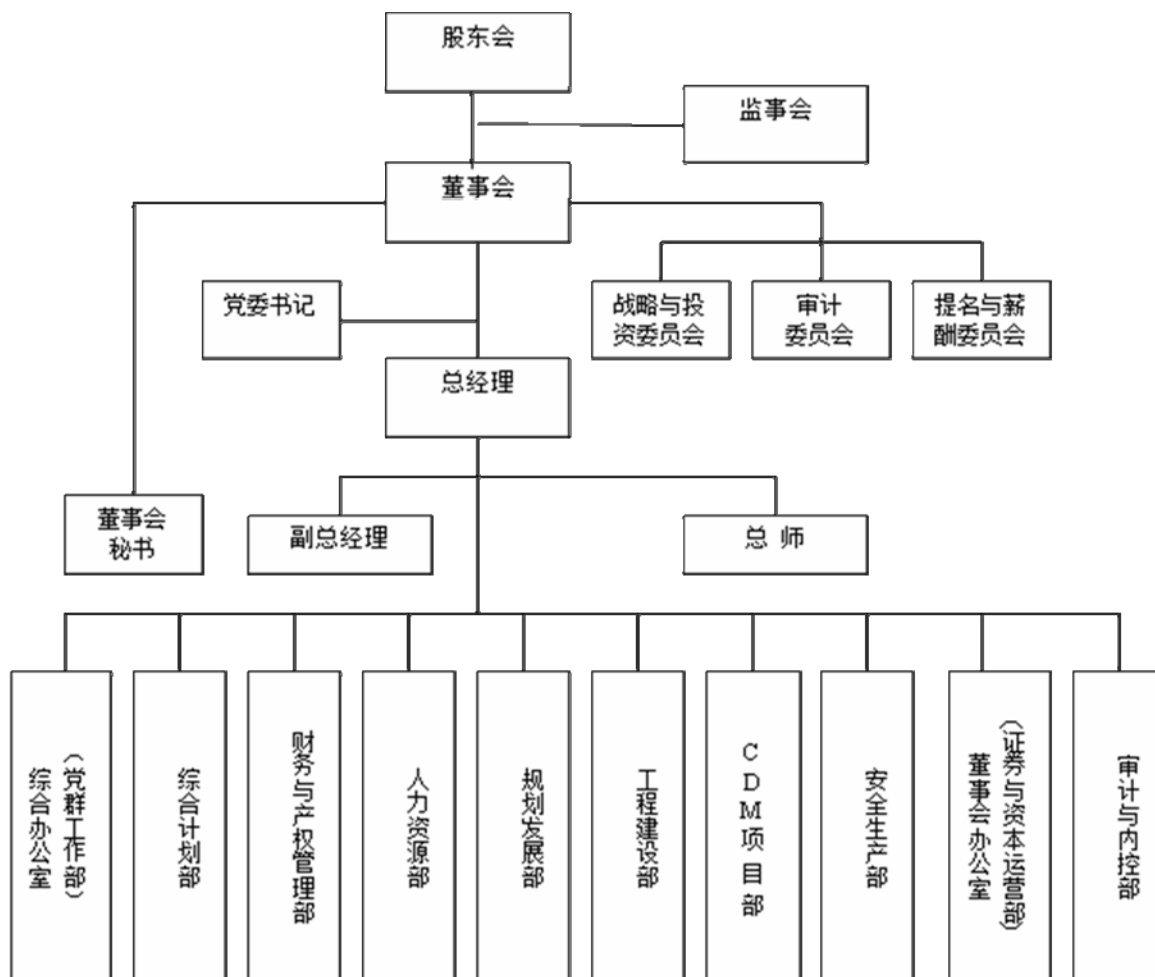
公司经营活动获取现金能力强；同时，公司直接、间接融资渠道畅通，且现金类资产及经营活动产生的现金流对本期债券保障能力高。

综合分析，公司对于本期短期融资券具有极强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2013 年 6 月底）



附件 1-2 公司组织架构图



## 附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 6 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动资产：          |                   |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 64058.98          | 244344.02         | 238569.26         | 92.98        | 195195.87         |
| 交易性金融资产        | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 应收票据           | 647.21            | 1592.68           | 3328.24           | 126.77       | 3560.65           |
| 应收账款           | 118635.80         | 149992.45         | 201455.31         | 30.31        | 159838.53         |
| 预付款项           | 31852.91          | 80268.23          | 119830.50         | 93.96        | 151620.62         |
| 应收利息           | 57.57             | 325.26            | 253.60            | 109.88       | 543.18            |
| 应收股利           | 0.00              | 0.00              | 323.38            |              | 323.38            |
| 其他应收款          | 11241.53          | 10271.17          | 17765.02          | 25.71        | 20431.21          |
| 存货             | 4060.91           | 5144.47           | 6980.01           | 31.10        | 6967.70           |
| 一年内到期的非流动资产    | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 其他流动资产         | 14246.22          | 13141.59          | 23602.45          | 28.71        | 14021.54          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>244801.13</b>  | <b>505079.87</b>  | <b>612107.77</b>  | <b>58.13</b> | <b>552502.67</b>  |
| 非流动资产：         |                   |                   |                   |              |                   |
| 可供出售金融资产       | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 持有至到期投资        | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 长期应收款          | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 长期股权投资         | 142131.06         | 156620.69         | 161257.98         | 6.52         | 186195.79         |
| 投资性房地产         | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 固定资产           | 1298825.52        | 1334375.11        | 1649531.75        | 12.70        | 1864655.38        |
| 在建工程           | 265502.26         | 371098.06         | 405103.92         | 23.52        | 282745.83         |
| 工程物资           | 22547.47          | 44372.63          | 3366.65           | -61.36       | 15431.54          |
| 固定资产清理         | 53.55             | 0.00              | 0.00              | -100.00      | 0.00              |
| 生产性生物资产        | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 油气资产           | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 无形资产           | 8533.74           | 10561.27          | 17075.06          | 41.45        | 17407.37          |
| 开发支出           | 0.00              | 308.20            | 4141.12           |              | 4389.08           |
| 商誉             | 13000.40          | 13000.40          | 142351.80         | 230.90       | 142351.80         |
| 合并价差           | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 长期待摊费用         | 77.11             | 107.07            | 285.52            | 92.42        | 337.13            |
| 递延所得税资产        | 8271.90           | 10690.12          | 11458.22          | 17.69        | 10341.98          |
| 其他非流动资产        | 615.80            | 830.63            | 1522.17           | 57.22        | 2209.97           |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>1759558.83</b> | <b>1941964.17</b> | <b>2396094.19</b> | <b>16.69</b> | <b>2526065.86</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>2004359.96</b> | <b>2447044.04</b> | <b>3008201.97</b> | <b>22.51</b> | <b>3078568.54</b> |

## 附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 项目                | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 6 月        |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动负债：             |                   |                   |                   |              |                   |
| 短期借款              | 204000.00         | 520924.38         | 279307.73         | 17.01        | 379467.73         |
| 交易性金融负债           | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 应付票据              | 69441.10          | 3159.42           | 23257.56          | -42.13       | 60741.33          |
| 应付账款              | 87938.30          | 117576.02         | 134953.41         | 23.88        | 165465.61         |
| 预收款项              | 982.96            | 40.00             | 1060.52           | 3.87         | 6035.57           |
| 应付职工薪酬            | 3829.48           | 4232.52           | 6559.48           | 30.88        | 6679.63           |
| 应交税费              | -73154.45         | -69584.62         | -82551.84         |              | -84901.10         |
| 应付利息              | 1946.52           | 2619.30           | 14561.94          | 173.51       | 21901.02          |
| 应付股利              | 6140.12           | 0.00              | 3017.02           | -29.90       | 32997.65          |
| 其他应付款             | 8384.16           | 27560.68          | 125689.54         | 287.19       | 128586.07         |
| 预计负债（预提费用）        | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 一年内到期的非流动负债       | 71852.22          | 91639.84          | 148229.14         | 43.63        | 53677.33          |
| 其他流动负债            | 9333.11           | 16272.55          | 3291.56           | -40.61       | 16672.89          |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>390693.51</b>  | <b>714440.10</b>  | <b>657376.05</b>  | <b>29.71</b> | <b>787323.73</b>  |
| 非流动负债：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期借款              | 900917.00         | 811643.49         | 929729.36         | 1.59         | 827102.94         |
| 应付债券              | 0.00              | 0.00              | 458290.34         |              | 458560.67         |
| 长期应付款             | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 专项应付款             | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 预计负债              | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 递延收益              | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 递延所得税负债           | 418.61            | 384.54            | 1457.54           | 86.60        | 1157.33           |
| 其他非流动负债           | 4795.28           | 3947.37           | 15828.49          | 81.68        | 15705.79          |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>906130.90</b>  | <b>815975.40</b>  | <b>1405305.72</b> | <b>24.53</b> | <b>1302526.72</b> |
| <b>负债合计</b>       | <b>1296824.41</b> | <b>1530415.50</b> | <b>2062681.78</b> | <b>26.12</b> | <b>2089850.45</b> |
| 所有者权益：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 实收资本(或股本)         | 500000.00         | 603220.00         | 614990.55         | 10.90        | 614990.55         |
| 资本公积              | 134304.47         | 152368.38         | 142533.10         | 3.02         | 153030.90         |
| 减：库存股             | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 专项储备              | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| 盈余公积              | 833.04            | 5887.72           | 14635.51          | 319.15       | 14635.51          |
| 未分配利润             | 41470.31          | 117377.41         | 145813.56         | 87.51        | 180658.49         |
| 外币报表折算差额          | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              | 0.00              |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>676607.83</b>  | <b>878853.51</b>  | <b>917972.71</b>  | <b>16.48</b> | <b>963315.44</b>  |
| 少数股东权益            | 30927.72          | 37775.03          | 27547.48          | -5.62        | 25402.64          |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>707535.55</b>  | <b>916628.54</b>  | <b>945520.19</b>  | <b>15.60</b> | <b>988718.08</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>2004359.96</b> | <b>2447044.04</b> | <b>3008201.97</b> | <b>22.51</b> | <b>3078568.54</b> |

### 附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2010 年           | 2011 年           | 2012 年           | 变动率(%)        | 2013 年 1~6 月     |
|----------------|------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>389609.59</b> | <b>420193.81</b> | <b>442302.41</b> | <b>6.55</b>   | <b>300518.92</b> |
| <b>减: 营业成本</b> | <b>318754.06</b> | <b>321820.90</b> | <b>318764.38</b> | <b>0.00</b>   | <b>214068.23</b> |
| 营业税金及附加        | 1707.79          | 2602.20          | 3263.58          | 38.24         | 1703.67          |
| 销售费用           | 0.00             | 0.00             | 0.00             |               | 0.00             |
| 管理费用           | 14025.33         | 13427.77         | 17295.60         | 11.05         | 11016.69         |
| 财务费用           | 50741.99         | 58871.87         | 70687.55         | 18.03         | 41514.72         |
| 资产减值损失         | 16.40            | 24.62            | -590.56          |               | 0.00             |
| 其他经营收益         | 0.00             | 0.00             | 0.00             |               | 0.00             |
| 投资收益           | 6287.73          | 16035.36         | 33588.08         | 131.12        | 15583.50         |
| 其中: 对合营企业投资收益  | 5527.16          | 14708.35         | 23599.44         | 106.63        | 14440.01         |
| 汇兑收益           | 0.00             | 0.00             | 0.00             |               | 0.00             |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>10651.75</b>  | <b>39481.81</b>  | <b>66469.95</b>  | <b>149.81</b> | <b>47799.10</b>  |
| 加: 营业外收入       | 44140.34         | 67956.07         | 48260.02         | 4.56          | 24621.49         |
| 减: 营业外支出       | 70.24            | 98.57            | 3169.54          | 571.73        | 71.42            |
| 其中: 非流动资产处置损失  | 0.00             | 0.00             | 0.00             |               | 0.00             |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>54721.85</b>  | <b>107339.31</b> | <b>111560.43</b> | <b>42.78</b>  | <b>72349.17</b>  |
| 减: 所得税费用       | 5185.02          | 17231.02         | 12594.74         | 55.85         | 9545.33          |
| <b>四、净利润</b>   | <b>49536.83</b>  | <b>90108.29</b>  | <b>98965.69</b>  | <b>41.34</b>  | <b>62803.84</b>  |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 3307.68          | 9146.52          | 7824.01          | 53.80         | 4896.77          |
| 少数股东损益         | 46229.15         | 80961.77         | 91141.68         | 40.41         | 57907.07         |

**附件 4-1 合并现金流量表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项目                        | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)        | 2013 年 1~6 月      |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量:            |                   |                   |                   |               |                   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 412234.25         | 425189.48         | 440327.79         | 3.35          | 386711.27         |
| 收到的税费返还                   | 1422.50           | 451.14            | 3002.56           | 45.28         | 233.91            |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 64847.85          | 98871.47          | 48553.22          | -13.47        | 40650.78          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>478504.60</b>  | <b>524512.09</b>  | <b>491883.58</b>  | <b>1.39</b>   | <b>427595.96</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 258208.94         | 266639.72         | 233424.16         | -4.92         | 132138.91         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 16234.04          | 20101.42          | 25272.23          | 24.77         | 15409.14          |
| 支付的各项税费                   | 27040.79          | 36738.15          | 49320.32          | 35.05         | 31627.69          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 17669.87          | 10336.19          | 3115.43           | -58.01        | 7134.32           |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>319153.64</b>  | <b>333815.48</b>  | <b>311132.13</b>  | <b>-1.26</b>  | <b>186310.06</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>159350.96</b>  | <b>190696.61</b>  | <b>180751.44</b>  | <b>6.50</b>   | <b>241285.90</b>  |
| 二、投资活动产生的现金流量:            |                   |                   |                   |               |                   |
| 收回投资收到的现金                 | 0.00              | 37062.50          | 30019.61          |               | 0.00              |
| 取得投资收益收到的现金               | 32733.41          | 134.32            | 7060.63           | -53.56        | 586.82            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 89.26             | 69.37             | 149.88            | 29.58         | 5.30              |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额         | 0.00              | 3328.09           | 14468.27          |               | 5040.00           |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 5353.11           | 10400.65          | 31069.73          | 140.92        | 11601.55          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>38175.78</b>   | <b>50994.93</b>   | <b>82768.12</b>   | <b>47.24</b>  | <b>17233.67</b>   |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金         | 214598.05         | 324798.37         | 376146.85         | 32.39         | 157005.17         |
| 投资支付的现金                   | 5109.20           | 10032.00          | 115892.18         | 376.27        | 0.00              |
| 取得子公司等支付的现金净额             | 820.00            | 0.00              | 0.00              | -100.00       | 0.00              |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 15139.81          | 46263.95          | 27916.41          | 35.79         | 2525.19           |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>235667.07</b>  | <b>381094.31</b>  | <b>519955.44</b>  | <b>48.54</b>  | <b>159530.36</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-197491.29</b> | <b>-330099.38</b> | <b>-437187.32</b> |               | <b>-142296.70</b> |
| 三、筹资活动产生的现金流量:            |                   |                   |                   |               |                   |
| 吸收投资收到的现金                 | 133001.53         | 150482.89         | 16990.98          | -64.26        | 0.00              |
| 取得借款收到的现金                 | 552300.00         | 995836.88         | 1441718.77        | 61.57         | 437980.90         |
| 发行债券收到的现金                 | 0.00              | 0.00              | 0.00              |               | 0.00              |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 24927.17          | 118182.77         | 43067.09          | 31.44         | 439.01            |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>710228.70</b>  | <b>1264502.55</b> | <b>1501776.83</b> | <b>45.41</b>  | <b>438419.91</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 583948.56         | 736101.13         | 1048848.68        | 34.02         | 534999.13         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 94653.90          | 87988.64          | 153038.53         | 27.15         | 42402.21          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 5783.40           | 120254.81         | 80215.73          | 272.42        | 2980.73           |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>684385.85</b>  | <b>944344.59</b>  | <b>1282102.94</b> | <b>36.87</b>  | <b>580382.06</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>25842.85</b>   | <b>320157.96</b>  | <b>219673.90</b>  | <b>191.55</b> | <b>-141962.16</b> |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-740.48</b>    | <b>-470.15</b>    | <b>602.87</b>     |               | <b>-400.44</b>    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>-13037.97</b>  | <b>180285.04</b>  | <b>-36159.11</b>  | <b>66.53</b>  | <b>-43373.39</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 77096.95          | 64058.98          | 274728.37         | 88.77         | 238569.26         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>64058.98</b>   | <b>244344.02</b>  | <b>238569.26</b>  | <b>92.98</b>  | <b>195195.87</b>  |

## 附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项目                   | 2010 年           | 2011 年           | 2012 年           | 变动率(%)       |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| 1、将净利润调为经营活动现金流量:    |                  |                  |                  |              |
| <b>净利润</b>           | <b>49536.83</b>  | <b>90108.29</b>  | <b>98965.69</b>  | <b>41.34</b> |
| 加: 资产减值准备            | 16.40            | 24.62            | -590.56          |              |
| 固定资产折旧及其他            | 76186.27         | 76179.40         | 83858.63         | 4.91         |
| 无形资产摊销               | 169.96           | 139.07           | 224.74           | 14.99        |
| 长期待摊费用摊销             | 0.00             | 65.55            | 200.73           |              |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | -25.85           | -14.23           | 41.30            | 8.58         |
| 固定资产报废损失             | 53.60            | 38.17            | 2963.21          | -75.83       |
| 公允价值变动损失             | 0.00             | 0.00             | 0.00             |              |
| 财务费用                 | 50644.60         | 58147.56         | 88544.17         | 32.11        |
| 投资损失                 | -6287.73         | -16035.36        | -33588.08        |              |
| 递延所得税资产减少            | -5808.08         | -2418.22         | -882.11          |              |
| 递延所得税负债增加            | -34.08           | -34.08           | 1073.01          |              |
| 待摊费用减少               | 0.00             | 0.00             | 0.00             |              |
| 预提费用增加               | 0.00             | 0.00             | 0.00             |              |
| 存货的减少                | 1442.55          | -923.12          | -1121.61         |              |
| 经营性应收项目的减少           | -4311.60         | -58500.44        | -10392.87        |              |
| 经营性应付项目的增加           | -2231.91         | 43919.39         | -38189.75        |              |
| 其他                   | 0.00             | 0.00             | -10355.04        |              |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>159350.96</b> | <b>190696.61</b> | <b>180751.44</b> | <b>-7.23</b> |
| 2、无现金收支的重大投资筹资活动:    |                  |                  |                  |              |
| 债务转为资本               | 0.00             | 0.00             | 0.00             |              |
| 一年内到期的可转换公司债券        | 0.00             | 0.00             | 0.00             |              |
| 融资租入固定资产             | 0.00             | 0.00             |                  |              |
| 3、现金及现金等价物净变动情况:     |                  |                  |                  |              |
| 现金的期末余额              | 64058.98         | 244344.02        | 238569.26        | 92.98        |
| 减: 现金的期初余额           | 77096.95         | 64058.98         | 274728.37        | 88.77        |
| 加: 现金等价物的期末余额        | 0.00             | 0.00             | 0.00             |              |
| 减: 现金等价物的期初余额        | 0.00             | 0.00             | 0.00             |              |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>-13037.97</b> | <b>180285.04</b> | <b>-36159.11</b> |              |

## 附件 5 公司主要财务指标

| 项目                 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 平均值    | 2013 年 6 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 2.36   | 3.10   | 2.48   | 2.64   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 10.14  | 69.92  | 52.58  | 49.30  | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.30   | 0.19   | 0.16   | 0.20   | --         |
| 现金收入比(%)           | 105.81 | 101.19 | 99.55  | 101.29 | 128.68     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 17.75  | 22.79  | 27.19  | 23.98  | 28.20      |
| 总资本收益率(%)          | 5.10   | 6.32   | 6.13   | 5.98   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 7.00   | 9.83   | 10.47  | 9.58   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 56.01  | 46.96  | 59.48  | 55.03  | 56.53      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 63.79  | 60.89  | 66.04  | 64.05  | 64.28      |
| 资产负债率(%)           | 64.70  | 62.54  | 68.57  | 65.99  | 67.88      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 62.66  | 70.70  | 93.11  | 80.30  | 70.17      |
| 速动比率(%)            | 61.62  | 69.98  | 92.05  | 79.34  | 69.29      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 40.79  | 26.69  | 27.50  | 29.91  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 3.62   | 4.16   | 3.73   | 3.84   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 6.88   | 5.90   | 6.87   | 6.58   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.03  | -0.10  | -0.14  | -0.11  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -0.76  | -2.40  | -3.58  | -2.66  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 5.32   | 5.83   | 5.47   | 5.54   | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 1.77   | 2.12   | 2.01   | 1.99   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | -0.42  | -1.55  | -2.85  | -1.97  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 0.72   | 2.73   | 2.69   | 2.31   | 2.21       |

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                  |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                          |
| 资产总额年复合增长率         | (1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率          |                                                                                          |
| 营业收入年复合增长率         |                                                                                          |
| 利润总额年复合增长率         |                                                                                          |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                          |
| 销售债权周转次数           | 营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)                                                                   |
| 存货周转次数             | 营业成本/平均存货净额                                                                              |
| 总资产周转次数            | 营业收入/平均资产总额                                                                              |
| 现金收入比              | 销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%                                                               |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                          |
| 总资本收益率             | (净利润+利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%                                                        |
| 净资产收益率             | 净利润/所有者权益×100%                                                                           |
| 营业利润率              | (营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%                                                            |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                          |
| 资产负债率              | 负债总额/资产总计×100%                                                                           |
| 全部债务资本化比率          | 全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%                                                              |
| 长期债务资本化比率          | 长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%                                                                   |
| 担保比率               | 担保余额/所有者权益×100%                                                                          |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                          |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA/利息支出                                                                              |
| 全部债务/EBITDA        | 全部债务/EBITDA                                                                              |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数  | 筹资活动前现金流量净额/全部债务                                                                         |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                          |
| 流动比率               | 流动资产合计/流动负债合计×100%                                                                       |
| 速动比率               | (流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%                                                                  |
| 经营现金流动负债比          | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%                                                                   |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力  | 筹资活动前现金流量净额/利息支出                                                                         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                          |
| 经营活动现金流入量偿债倍数      | 经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额                                                                |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数     | 经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额                                                                  |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数    | 筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额                                                                 |
| 现金偿债倍数             | 现金类资产/本期短期融资券到期偿还额                                                                       |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动)负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 7 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

| 级别设置 | 含 义                      |
|------|--------------------------|
| A-1  | 为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高 |
| A-2  | 还本付息能力较强，安全性较高           |
| A-3  | 还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响  |
| B    | 还本付息能力较低，有一定的违约风险        |
| C    | 还本付息能力很低，违约风险较高          |
| D    | 不能按期还本付息                 |

## 联合资信评估有限公司关于 北京京能清洁能源电力股份有限公司 2014 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

北京京能清洁能源电力股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。北京京能清洁能源电力股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注北京京能清洁能源电力股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京京能清洁能源电力股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如北京京能清洁能源电力股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送北京京能清洁能源电力股份有限公司、主管部门、交易机构等。

